



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران  
اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی  
دایره مطالعات ارزی

# بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

بازارهای سهام، طلا و نفت

## شماره ۱-

هفته منتهی به ۱ ژوئن ۲۰۱۲

۱۲ خرداد ماه ۱۳۹۱





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

افزایش ناامیدکننده اشتغال غیر کشاورزی NFP در ماه مه

افزایش احتمال اجرای QE3 توسط فدرال رزرو

بهبود بسیار ملایم بازار مسکن

اروپا

تحولات اروپا در هفته گذشته

انگلیس

ژاپن

اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

افزایش هزینه‌های سرمایه‌گذاری شرکتها و تولیدات صنعتی

خلاصه صورت جلسه ۲۷ آوریل بانک مرکزی ژاپن

۵-۱۲

تحولات بازار ارزهای عمده و نوظهور و پیش‌بینی

۱۲-۱۳

تحولات بازار طلا و پیش‌بینی

۱۳-۱۴

تحولات بازار سهام

۱۴-۱۶

تحولات بازار نفت و پیش‌بینی

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.namvar@cbi.ir](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



## خلاصه تحولات

### بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

#### امریکا

##### افزایش ناامیدکننده اشتغال غیر کشاورزی NFP در ماه مه

ارقام اشتغال در ماه مه ضعیف‌ترین میزان خود را از ابتدای سال به نمایش گذاشت. بر اساس گزارش اشتغال اداره کار در روز جمعه در دو ماه قبل از آن یعنی مارس و آوریل نیز تعداد شغل ایجاد شده کمتر از آن چیزی بود که قبلاً توسط کارفرمایان گزارش شده بود. به دنبال انتشار این ارقام قیمت اوراق خزانه‌داری ۱۰ ساله به سرعت افزایش یافت و نرخ بازدهی این اوراق را به پایین‌ترین سطح تاریخی خود یعنی ۱/۴۵ درصد کاهش داد. قیمت نفت خام وست تگزاس نیز به کمتر از ۸۵ دلار در هر بشکه رسید. افزایش قیمت اوراق خزانه‌داری و کاهش قیمت نفت به خوبی نشان می‌دهد که بدبینی بازار نسبت به بهبود اقتصاد امریکا در کنار ضعف منطقه یورو در حال افزایش است. در حالی که انتظار می‌رفت ۱۵۰ هزار شغل جدید در ماه مه ایجاد شده باشد گزارش اشتغال اداره کار نشان داد که تنها ۶۹ هزار شغل جدید توسط کارفرمایان در ماه مه ایجاد شده است. علاوه بر این تعداد شغل ایجاد شده در ماههای مارس و آوریل ۴۹ هزار مورد کمتر از ارقام اعلام شده قبلی بود. به این ترتیب با این میزان اشتغال نرخ بیکاری از ۸/۱ درصد به ۸/۲ درصد افزایش یافت. با اینکه کاهش رشد اشتغال در ماههای اخیر به گرمای کم سابقه هوا در زمستان و به جلو کشیده شدن استخدام نیروی کار جدید به ماههای ابتدایی سال نسبت داده می‌شد اما گزارش اخیر به مشکلی فراتر از مسائل فصلی اشاره می‌کند و آن ضعف ساختاری اقتصاد امریکا بود. گزارش اخیر برای اوپاما که خود را برای پیروزی مجدد در انتخابات ریاست جمهوری در ماه نوامبر آماده می‌کند درد سر ایجاد خواهد کرد. رقیب اصلی اوپاما در انتخابات از حزب جمهوریخواه به نام میت رامنی گزارش اشتغال ماه مه را کیفی‌خواستی ناگوار برای سیاستهای اوپاما اعلام کرده است.

اشتغال غیر کشاورزی امریکا در ماه مه ناامیدکننده و کمتر از انتظار بود. نرخ بیکاری نیز از ۸/۱ درصد در ماه آوریل به ۸/۲ درصد افزایش یافت. نگرانی از کند شدن رشد اقتصاد امریکا در کنار تداوم بحران بدهی و بانکی در منطقه یورو و کاهش فعالیتهای کارخانه‌ای در چین باعث افت شدید شاخصهای سهام در سراسر جهان در پایان هفته گذشته شد. البته به نظر می‌رسید واکنش بازارها به این موضوع بیش از اندازه بود. به طور مثال شاخص فعالیتهای کارخانه‌ای ISM بویژه در بخش سفارشات جدید مثبت و امیدوارکننده بود. اوضاع در منطقه یورو بویژه در اسپانیا در هفته گذشته مساعد نبود. پس از آنکه مشخص شد بانکهای عمده این کشور برای کاهش میزان بدهی خود مجبور به سرمایه‌سازی هستند نرخ بازدهی اوراق قرضه این کشور به سرعت افزایش یافت. دولت اسپانیا بسیار مقروض و ناچار به اعمال سیاستهای ریاضتی است اما در عین حال به دلیل رکود اقتصادی به نظر نمی‌رسد بتواند به اهداف خود در این زمینه نائل گردد. در پی افزایش نگرانی‌ها بازارهای سهام نیز با کاهش ارزش روبرو شدند. بازار کالاها از جمله نفت نیز تضعیف شدند. دلار، ین و طلا به عنوان پناهگاه امن برای سرمایه‌گذاران با افزایش تقاضا روبرو شده و افزایش یافتند. در حالی وارد ماه ژوئن می‌شویم که دو رویداد مهم آن انتخابات مجدد پارلمانی در یونان در ۱۷ ژوئن و پس از آن نشست اتحادیه اروپا در ۲۹-۳۰ ژوئن است که به موضوع بحران بانکی در کشورهای حاشیه‌ای خواهد پرداخت.



اختلاف و دو دستگی میان اعضای کمیته عملیات بازار فدرال رزرو در این خصوص را از نظر دور داشت. در حالی که افرادی همچون اریک روزنگرن رئیس فدرال رزرو بوستون به ضرورت اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها برای کمک به اشتغال اعتقاد دارند اما افرادی همچون ویلیام دادلی از فدرال رزرو نیویورک و ریچارد فیشر از فدرال رزرو دالاس مخالف اجرای این سیاست هستند. دادلی و فیشر معتقدند که در شرایط فعلی اجرای سیاستهایی همچون مشوقهای مالی و بخشودگی مالیاتی توسط دولت در بخش تولیدی می‌تواند راه گشایتر باشند. شاید وجود چنین انتظاراتی از دولت باعث شد تا اوپاما در سخنرانی خود در مینه سوتا در روز جمعه لیستی از اقدامات را برای برون رفت از وضعیت فعلی اقتصاد ارائه کند که در میان آن می‌توان به مشوقهای مالیاتی برای بنگاهها در صورت استخدام نیروی کار جدید و همچنین کمک به صاحبخانه‌ها برای تأمین مالی مجدد وامهای رهنی خود اشاره نمود.

#### بهبود بسیار ملایم بازار مسکن

به نظر می‌رسد بازار مسکن آمریکا کم کم در حال فاصله گرفتن از نقطه حسیض خود است. قیمت مسکن در آمریکا برای دومین ماه متوالی در ماه مارس افزایش یافت. شاخص ترکیبی S&P/Case shiller که قیمت مسکن را در ۲۰ کلانشهر آمریکا اندازه‌گیری می‌کند در ماه مارس ۰/۱ درصد پس از تعدیلات فصلی افزایش یافته است. البته انتظار می‌رفت این شاخص ۰/۲ درصد افزایش یابد. طی دو سال گذشته بازار مسکن آمریکا در مقایسه با سایر بخشهای اقتصاد این کشور وضعیت مناسبی نداشته است. در حال حاضر نیز با اینکه در ابعاد مختلف یعنی قیمت، میزان فروش و ساخت و سازهای جدید شاهد افزایش نسبت به گذشته هستیم اما این افزایشها همچنان ملایم و شکننده به نظر می‌رسند.

بدون تردید اقتصاد دنیا به صورت زنجیره‌ای به هم متصل است به این ترتیب نباید تأثیر ادامه بحران بدهی در منطقه یورو و کند شدن رشد اقتصادی در چین را بر رشد کم رمق اقتصادی در آمریکا نادیده گرفت. در همین ارتباط شاهد کاهش شاخص اعتماد مصرف کنندگان در آمریکا هستیم. شاخص اعتماد مصرف‌کننده در ماه مه به پایین‌ترین سطح از ابتدای سال تا کنون رسید. این سومین ماه متوالی بود که شاخص مذکور کاهش یافت. اخبار ناخوشایند از تحولات اروپا بر اعتماد مصرف‌کنندگان آمریکایی که شاخصی پیش‌نگر محسوب می‌شود داشته و به نظر می‌رسد با توجه به شرایط اقتصادی در اروپا در ماههای آتی نیز این شاخص شرایط چندان خوبی نداشته باشد.

#### افزایش احتمال اجرای QE3 توسط فدرال رزرو

با توجه به شرایط موجود اقتصاد و اشتغال در آمریکا، احتمال اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها موسوم به QE3 و یا هر اقدام دیگری توسط فدرال رزرو که بتواند هزینه استقراض را برای تولیدکنندگان کاهش دهد بیش از هر زمان دیگری افزایش یافته است. از دسامبر ۲۰۰۸ فدرال رزرو با هدف تقویت روند بهبود اقتصاد این کشور نرخ بهره کلیدی خود (نرخ بهره یک شبه) را نزدیک به صفر رسانده و اعلام کرده است که قصد ندارد این نرخ را تا اواخر سال ۲۰۱۴ افزایش دهد. این بانک همچنین تا کنون ۲/۳ تریلیون دلار از اوراق قرضه را طی دو مرحله خریداری کرده است و به این ترتیب حجم عظیمی از نقدینگی را به بازار تزریق نموده است. از سوی دیگر رشد شاخص PCE<sup>1</sup> که شاخص مورد علاقه فدرال رزرو در تعیین تورم محسوب می‌شود از ۲/۱ درصد در ماه مارس به ۱/۸ در ماه آوریل کاهش یافته است و با توجه به هدف‌گذاری تورم توسط فدرال رزرو به میزان دو درصد، زمینه برای تزریق نقدینگی بیشتر توسط فدرال رزرو مهیاتر از قبل شده است. البته با اینکه احتمال اجرای دور سوم خرید دارایی‌ها افزایش یافته است اما نباید وجود

<sup>1</sup> Personal Consumption Expenditure



## اروپا

### تحولات اروپا در هفته گذشته

∞ در روز سه‌شنبه یکی از اعضای کمیسیون اروپا اعلام کرد که احتمال می‌رود دولت اسپانیا بانک بانکیا<sup>۱</sup> را بزودی از طریق انتشار بدهی جدید، افزایش سرمایه دهد. پیشتر نیز دولت با تزریق ۴/۵ میلیارد یورو، بخشی از این بانک را ملی کرده بود. گرچه احتمال پذیرش ریسک اوراق این کشور از سوی سرمایه‌گذاران کم است و بعید است که این اوراق مورد اقبال عمومی قرار بگیرد. اما این برنامه به زودی به کمیسیون اروپا تقدیم خواهد شد.

گرچه دولت راست میانه‌ی این کشور هنوز موفق به ارائه‌ی برنامه‌ی قطعی برای تامین مالی ۱۹ میلیارد یورویی کمک به چهارمین بانک بزرگ این کشور نشده است.

این موضوع بازارها را شدیداً نگران کرده و هزینه‌ی استقراض این کشور را به سطوحی رسانده که پیشتر ایرلند و پرتغال در این سطوح درخواست کمک خود را به مجامع بین‌المللی ارائه دادند.

از سوی دیگر کمیسیون اروپا به اسپانیا پیشنهاد داده که از کمک مستقیم بسته‌ی نجات حوزه‌ی یورو برای افزایش سرمایه‌ی بانک‌های خود استفاده کند و نیز به این کشور اجازه داده که تا سال ۲۰۱۴، یعنی یکسال پس از سایر کشورها، نسبت کسری بودجه به تولید ناخالص داخلی خود را به ۳ درصد برساند.

∞ در روز چهارشنبه شاهد انتشار ارقام مربوط به تمایلات اقتصادی<sup>۲</sup> در حوزه یورو بودیم. این شاخص نشان داد که تمایلات اقتصادی در ماه مه بیش از حد انتظار کاهش یافته است. دلیل این افت، بدبینی در میان کارخانه‌داران و خرده‌فروشان اروپایی عنوان شده، گرچه اندکی از بدبینی مصرف‌کنندگان نسبت به شرایط اقتصادی در سال پیش‌رو کاسته شده است.

شاخص تمایلات اقتصادی کمیسیون اروپا برای ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو با ۲/۳ واحد کاهش به سطح ۹۰/۶ رسید. این دومین افت متوالی ماهانه‌ی این شاخص بوده و کمترین سطح از اکتبر ۲۰۰۹ تاکنون می‌باشد.

∞ تورم حوزه‌ی یورو در ماه مه بیش از حد انتظار کاهش یافت و به بانک مرکزی اروپا امکان کاهش نرخ بهره را می‌دهد تا در این وضعیت که اروپا با ترس از رکود عمیق مواجه است، تا حدودی شرایط را تلطیف کند.

بسیاری از اقتصاددانان انتظار دارند که در ماه‌های آتی حداقل شاهد ۰/۲۵ درصد کاهش نرخ بهره از سوی بانک مرکزی اروپا باشیم. گرچه عده‌ی بسیار کمی از آنها نظر به کاهش نرخ بهره در جلسه‌ی ۷ ژوئن این بانک داده‌اند.

تورم مصرف‌کننده در ۱۷ کشور حوزه‌ی یورو نسبت به سال گذشته تنها ۲/۴ درصد افزایش یافته است. ارقام پیشین که مرتبط به ماه آوریل است، ۲/۶ درصد رشد در تورم را نشان می‌داد. اقتصاددانان بسیاری انتظار دارند که با توجه به کاهش رشد اقتصادی در چین و هند، فشار بر قیمت کالاها من جمله نفت و مواد غذایی کاهش یابد و تورم در آینده به سطوح مورد هدف بانک مرکزی اروپا یعنی ۲ درصد نزدیکتر شود.

∞ اتحادیه‌ی اروپا در روز چهارشنبه فشار بر یونان را افزایش و به این کشور هشدار داد که برای بدست آوردن تمامی ترانس‌های بسته‌ی نجات اروپا باید دست به اصلاحات بزند و نیز زمان بازدید تروئیکا<sup>۳</sup> از اقدامات اصلاحی این کشور برای دریافت کمک را به نتیجه‌ی انتخابات ۱۷ ژوئن این کشور منوط کرد. پیشتر زمان بازدید گروه ۳ جانبه از یونان اواخر ژوئن و یا اوایل ژوئیه اعلام شده بود.

<sup>۱</sup> گروه سه جانبه متشکل از بانک مرکزی اروپا، کمیسیون اروپا و صندوق بین‌المللی پول

<sup>۱</sup> Bankia

<sup>۲</sup> Economic sentiment



∞ در روز جمعه مشخص شد که نرخ بیکاری حوزه‌ی یورو در ماه آوریل به ۱۱ درصد رسیده است که بیشترین میزان از سال ۱۹۹۵ تاکنون بوده است.

∞ در روز جمعه همچنین ارقام مرتبط با بخش کارخانه‌ای اروپا در ماه مه منتشر شد. این ارقام نشان می‌دهد که بخش کارخانه‌ای با بیشترین سرعت در ۳ سال گذشته افت داشته است. از بین رفتن اعتماد در میان سرمایه‌گذاران و نیز افت سفارشات جدید در این بخش، از دلایل این کاهش بوده است. شاخص مدیران خرید در بخش مذکور از ۴۵/۹ واحد در ماه آوریل به ۴۵/۱ واحد در ماه مه رسیده است.

∞ در روز جمعه مردم ایرلند با اکثریت آرا از پیمان مالی جدید اروپا حمایت کردند. ۶۰/۳ درصد از مردم این کشور شرایط جدید اتحادیه اروپا برای کاستن از بار سنگین بدهی‌های منطقه را پذیرفته‌اند و اعلام کردند که ایرلند در این پیمان جدید مشارکت خواهد کرد. نتایج این فراندوم دولت ایرلند و مقامات اروپایی را بسیار خوشنود کرد.

### انگلیس

روز جمعه گذشته اتاق بازرگانی انگلیس گزارشی را منتشر ساخت که بر اساس آن اقتصاد جزیره در سال میلادی جاری تقریباً رشدی نخواهد داشت. در این گزارش اشاره شده که دولت برای تقویت روند بهبود اقتصاد این کشور باید از مشوقهای مالی سود بجوید. اتاق بازرگانی انگلیس رشد اقتصادی سال ۲۰۱۲ را ۰/۱ درصد پیش‌بینی کرده است. این درحالی است که قبلاً نرخ رشد را ۰/۶ درصد پیش‌بینی کرده بود اما با توجه به تداوم بحران در منطقه یورو و کاهش تقاضا از این ناحیه رشد اقتصادی انگلیس نیز به شدت تحت تأثیر قرار گرفته است. به این ترتیب به نظر می‌رسد خطر رکود کاملاً اقتصاد انگلیس را تهدید می‌کند. هفته گذشته BBC نیز پیشنهاد کرد تا دولت به مخارج خود در سال جاری بیافزاید. با توجه به ریاضتهای بودجه‌ای، بحران بدهی در منطقه یورو و کاهش اعتماد مصرف

∞ در روز پنجشنبه بانک مرکزی اروپا فشارها برای حمایت مشترک کشورها از سپرده‌های بانکی منطقه‌ی یورو را افزایش داد و اعلام کرد که اروپا به ابزار جدیدی برای مقابله با هجوم احتمالی سپرده‌گذاران به بانک‌ها<sup>۱</sup> نیاز دارد.

در همین راستا، در این روز مقام ارشد کمیسیون اروپا آقای اولی رن<sup>۲</sup> هشدار داد که منطقه‌ی یورو اگر مکانیسم‌های مقابله با بحران قوی‌تری نداشته باشد و یا انضباط مالی سخت‌تری در آن وضع نگردد، بزودی متلاشی خواهد شد. این هشدارها زمانی منتشر شد که بحران بانکی در اسپانیا و احتمال خروج یونان از حوزه‌ی یورو، واحد پولی مشترک را به کمترین سطح دو سال گذشته رسانده است. گفتنی است در هفته‌ی گذشته مشخص شد که اسپانیا در ماه مارس در حدود ۶۶/۲ میلیارد یورو خالص گریز سرمایه را تجربه کرده است. که بیشترین سرعت خروج سرمایه از سال ۱۹۹۰ تاکنون بوده است. همچنین رتبه‌ی اعتباری این کشور نیز برای سومین بار در یکماه گذشته از سوی موسسه‌ی ایگان-جونز<sup>۳</sup> مورد تجدیدنظر نزولی قرار گرفته است.

∞ در روز جمعه یک نظرسنجی پیرامون انتخابات ۱۷ ژوئن در یونان رسماً منتشر شد که بنابر آن محافظه‌کاران حامی بسته‌ی نجات اروپا تنها ۲/۵ درصد بیش از چپ‌گرایان مخالف بسته‌ی نجات، حامی دارند. حامیان حزب نیودموکراسی که حزب محافظه‌کار یونان است ۲۶/۱ درصد و سیریزیا که مخالف ریاضت اقتصادی در یونان است ۲۳/۶ درصد طرفدار دارند. در نظرسنجی پیشین حزب نیودموکراسی ۵/۷ درصد بیش از سیریزیا رای داشته است.

<sup>1</sup> Bank runs

<sup>2</sup> Olli Rehn

<sup>3</sup> Eggan- Jones



در سال افزایش یافته که به علت افزایش هزینه‌های سرمایه‌گذاری در بعد از زلزله و سونامی سال ۲۰۱۱ بوده است. اما نکته ای که قابل توجه است و در انطباق با این ارقام بود رشد ۰/۲ درصدی تولیدات صنعتی در ماه آوریل در مقایسه با ماه مارس بود که رقم رشد سالانه در ماه آوریل را به ۱۳/۴ درصد رساند. لازم به ذکر است که میانگین رشد سالانه تولیدات صنعتی در دوازده ماه گذشته ۳/۴ درصد بوده است و رقم رشد ۱۳/۴ درصدی بسیار بالاتر از نرخ رشد میانگین دوازده ماهه اخیر می‌باشد که بر روند بهبود وضعیت اقتصاد ژاپن تاکید دارد.

#### خلاصه صورت جلسه ۲۷ آوریل بانک مرکزی ژاپن

در هفته گذشته صورت جلسه ۲۷ آوریل بانک مرکزی ژاپن انتشار یافت که حاوی نکات قابل توجهی نیز بود. قبل از انتشار این صورت جلسه فعالان بازار بر این عقیده بودند که بانک مرکزی ژاپن تا زمانی که تورم پایین‌تر از نرخ ۱ درصدی مورد هدف باشد بطور اتوماتیک از سیاست‌های فوق انبساطی خرید دارایی استفاده خواهد نمود. در این جلسه سیاست‌گذاران پولی بانک مرکزی ژاپن سعی نمودند که با تبیین نحوه سیاست‌گذاری خود، مشخص سازند که برای اتخاذ سیاست‌های فوق انبساطی روند بلند مدت قیمت‌ها را مد نظر قرار می‌دهند و در عین به تحولات اقتصاد ژاپن و اقتصاد بین‌الملل بسیار حساس هستند. همچنین بانک مرکزی معتقد است تاثیر سیاست‌های انجام شده بر روی قیمت‌ها با وقفه زمانی مشخص خواهد شد که این نکته می‌تواند بانک مرکزی را در اتخاذ سیاست‌های انبساطی محتاطتر نماید.

کنندگان در انگلیس پیشنهاد مشابهی نیز هفته ماقبل از سوی صندوق بین‌المللی پول برای افزایش مخارج توسط دولت مطرح شده بود. با این حال وزیر خزانه‌داری انگلیس آقای آبرن همچنان بر موضع خود برای کاهش بدهی دولت تأکید دارد وی کاهش بدهی را برای حفظ رتبه اعتباری AAA این کشور ضروری می‌داند. مخالفین اما رکود اقتصادی را مخرب‌تر از کاهش رتبه اعتباری کشور می‌دانند و معتقدند که سکون مزمن و طولانی اقتصادی پتانسیل بهره‌وری و ظرفیتهای تولیدی را تخریب خواهد ساخت.

#### ژاپن

##### اهم آمارهای اقتصاد ژاپن در هفته گذشته

در هفته ماقبل شاهد افزایش کسری تراز تجاری کالایی ژاپن به ۵۲۰ میلیارد ین بودیم که رقمی قابل توجه به حساب می‌آمد. در همین راستا در هفته گذشته نیز آمار مربوط به تجارت خرد<sup>۱</sup> ژاپن منتشر شد. این آمار در ماه مارس ۱/۲ درصد رشد منفی داشت. در ماه آوریل نیز روند کاهش ادامه یافت و رقم ۰/۳- برای رشد تجارت خرد این کشور ثبت گردید بنحویکه در دوره سالانه رشد این شاخص به ۵/۸ درصد (در ماه آوریل) کاهش یافت که بسیار پایینتر از سطح پیش‌بینی شده بازار بود. در عین حال نرخ بیکاری در ماه آوریل به ۴/۶ درصد افزایش یافت در حالی در ماه مارس در سطح ۴/۵ درصد قرار داشت.

##### افزایش هزینه‌های سرمایه‌گذاری شرکتها و تولیدات صنعتی

آمارها نشان می‌دهند که میزان سرمایه‌گذاری شرکت‌های ژاپنی در سه ماهه نخست ۲۰۱۲ به میزان ۳/۳ درصد در سال افزایش یافته است. این ارقام که در شاخصی به نام کپکس<sup>۲</sup> گزارش می‌گردد نشان از روند بهبود هر چند کم سرعت وضعیت شرکت‌های ژاپنی دارد. البته لازم به ذکر است که شاخص کپکس در سه ماه قبل ۷/۶ درصد

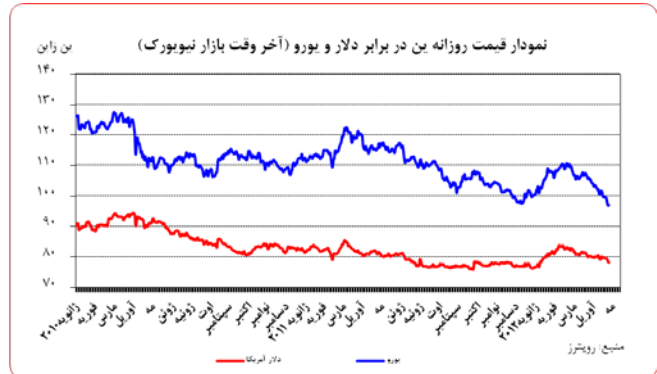
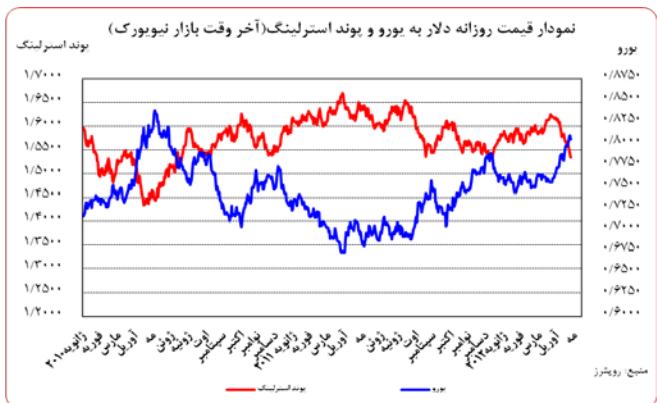
<sup>1</sup> Retail trade

<sup>2</sup> Capex



## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل در برابر یورو، پوند و فرانک سوئیس بترتیب ۱/۵۰، ۱/۳۶ و ۱/۵۱ درصد تقویت و در برابر ین ۰/۹۰ درصد تضعیف شد.



به نرخهای پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۲۵۴۳-۱/۲۳۵۹ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۵۶۸۲-۱/۵۳۴۴ دلار در نوسان بودند. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۷۹/۴۸-۷۸/۰۸ ین متغیر بود.

## مهمترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

مهمترین عوامل تأثیر گذار بر نوسانات ارزها در هفته

### دلایل تضعیف ین در برابر دلار

- عدم رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌های ژاپن

### دلایل تقویت ین در برابر دلار

- انتشار صورت جلسه نشست ماه قبل بانک مرکزی ژاپن و تأکید مقامات پولی بر تأثیر بلندمدت سیاستهای اتخاذی در بلندمدت و در نتیجه از کاهش احتمال اتخاذ دور جدید سیاستهای پولی انبساطی خبر داشت.
- بهبود آمارهای بخش مسکن ژاپن
- شاخص‌های ضعیف اقتصادی در امریکا
- نگرانیهای در مورد سیستم بانکی اسپانیا

### دلایل تقویت یورو در برابر دلار

- افزایش حمایت مردم یونان از احزاب موافق طرح‌های ریاضت اقتصادی
- آمارهای ضعیف اشتغال و بخش کارخانه‌های امریکا
- عدم رشد مخارج بخش خصوصی امریکا و افزایش احتمال اتخاذ سیاستهای فوق‌انبساطی پولی در سال ۲۰۱۲

### دلایل تضعیف یورو در برابر دلار

- کاهش افت قیمت مسکن امریکا
- اظهارات رئیس فدرال رزرو سنت‌لویس مبنی بر عدم نیاز اقتصاد امریکا به دور جدید سیاستهای فوق‌انبساطی پولی در شرایط فعلی
- شایعاتی در مورد احتمال نیاز اسپانیا به کمک مالی برای افزایش سرمایه سیستم بانکی خود

### دلایل تضعیف پوند در برابر دلار

- اخبار نگران‌کننده از وضعیت اقتصادی بانکهای اسپانیایی و افزایش موج ریسک‌گریزی در بازارهای مالی
- انتشار ضعیف شاخص اعتماد مصرف‌کنندگان انگلیسی
- کاهش شاخص مدیران خرید کارخانه‌های انگلیس

توضیحات بیشتر

### دلار ✓

در روز دوشنبه بازارهای مالی امریکا تعطیل بود و نوسانات دلار در سایر بازارهای جهانی غیر از امریکا رقم خورد و تحولات امریکا در آن نقشی نداشت. نتایج نظرسنجی در یونان از افزایش حمایت مردم از احزاب



مخارج بخش خصوصی این کشور نیز در ماه آوریل نسبت به ماه مارس بدون تغییر باقی ماند. شاخص کارخانه‌های موسسه مدیریت عرضه (ISM) نیز از سطح ۶۱ واحد در ماه آوریل به سطح ۴۷/۵ واحد سقوط نمود که کاهش چشمگیری را در فعالیتهای کارخانه‌های آمریکا گزارش می‌نمود. آمارهای ضعیف اقتصاد آمریکا احتمال اتخاذ سیاستهای پولی فوق انبساطی دور سوم را افزایش داد. هرچند هنوز برخی از اعضای کمیته سیاست بازار باز در وضعیت کنونی با اجرای این گونه سیاستهای موافق نیستند. در مجموع حتی با وجود نگرانیهای در مورد وضعیت بانکی اسپانیا در این روز دلار در مقابل یورو تضعیف شد و روند تضعیف دلار به حدی بود که فضای ریسک‌گریزی موجود به نفع ین عمل کرد و دلار در مقابل ین ۰/۲۷ درصد تضعیف شد. تا قبل از انتشار آمارهای اقتصادی آمریکا، پوند در حدود ۰/۹۱ درصد در مقابل دلار تضعیف شده بود اما بعد انتشار آمارهای مذکور این روند تعدیل شد و در پایان روز دلار تنها ۰/۲۷ درصد در مقابل پوند تقویت شد.

#### ✓ یورو

روز دوشنبه یورو از پایین‌ترین سطح در مقابل دلار فاصله گرفت و تا حدودی در مقابل دلار و پوند تقویت شد. یک نظر سنجی در یونان نشان داد که حمایت عمومی از احزاب موافق طرحهای ریاضت اقتصادی در حال افزایش است. در صورت پیروزی احزاب موافق طرحهای ریاضت اقتصادی یونان خواهد توانست عضویت خود در بین کشورهای منطقه یورو را حفظ نماید. در هفته‌های گذشته مهمترین عامل تضعیف اسعار اروپایی احتمال خروج یونان از منطقه یورو بود و این خبر تاثیر معکوس بر روند بازار نهاد. اما ساعات پایانی معاملات نشان داد که هنوز نگرانیهای در مورد یونان و بخصوص وضعیت بانکی اسپانیا جدیدی است و این نگرانیها سبب شد تا یورو در انتها روز در مقابل دلار و ین تضعیف گردد.

در روز سه‌شنبه خبری منتشر شد که از نیاز یکی از بانکهای اسپانیایی برای افزایش سرمایه حکایت داشت. از آنجایی که مبالغ بسیاری از اوراق قرضه منتشره شده اسپانیا توسط بانکهای داخلی این کشور خریداری شده است، در صورت نکول بدهی این کشور بحران بانکی عظیمی در اسپانیا بوقوع خواهد پیوست که می‌تواند سیستم بانکی منطقه یورو را با چالش جدی روبرو سازد. همچنین یک موسسه نه چندان معروف رتبه‌سنجی به

طرفدار طرح ریاضت اقتصادی حکایت داشت که تا حدودی از احتمال خروج یونان از منطقه یورو کاست. این خبر در حالی که موقعیتهای خرید دلار (Long position) بطور قابل توجهی افزایش یافته بود سبب تعدیل این موقعیتهای گشته و به تضعیف دلار در مقابل ین، پوند و یورو تا نزدیکی ساعات پایانی معاملات شد. اما در ساعات پایانی معاملات دوشنبه تاثیر این خبر نیز رنگ باخت و دوباره دلار در مقابل یورو تقویت شد.

در روز سه‌شنبه مطابق روند ۱۰ ماهه گذشته سرعت افت قیمت مسکن در آمریکا کاهش یافت. این روند می‌تواند نوید بخش دورانی مطلوبتر برای آبخش مسکن این کشور باشد. در عین حال شاهد حفظ سطح اعتماد مصرف‌کنندگان آمریکایی در سطح قابل قبولی با توجه به روند اقتصاد جهانی و تاثیر متقابل آن بر اقتصاد آمریکا بودیم. این ارقام در کنار اخبار منطقه یورو روند تقویت دلار در مقابل یورو و پوند را تسریع نمود.

در آمریکا با وجود کاهش ۵/۵ درصدی فروش خانه‌های قولنامه‌ای، شاهد تقویت دلار در مقابل یورو و پوند بودیم. به نظر می‌رسد هر روز نگرانیهای در مورد وضعیت سیستم بانکی اسپانیا در حال افزایش است. موج این نگرانیها سبب افزایش بازده اوراق قرضه این کشور شده که تضعیف یورو و پوند در مقابل دلار را سبب گردید.

در روز بعد رشد اقتصادی آمریکا در سه‌ماهه نخست و با استفاده از آمارهای اولیه ۱/۹ درصد اعلام شد که مطابق پیش‌بینی انجام شده و کمی کمتر از رشد ۲/۲ درصدی سه‌ماهه قبلی بود. رشد اشتغال بخش خصوصی این کشور در ماه مه نیز به ۱۳۳ هزار نفر رسید که کمی بالاتر از رشد ۱۱۳ هزار نفری ماه آوریل بود. آقای بولارد رئیس فدرال رزرو سنت لوئیس نیز اجرای سیاستهای فوق انبساطی دور سوم را در شرایطی که اقتصاد آمریکا در حال بهبود وضعیت خود می‌باشد را دور از انتظار دانست. این اخبار سبب تقویت دلار در مقابل اسعار اروپایی شد که نگرانی در مورد وضعیت بانکهای اسپانیایی هر روز آنها را بیشتر در مقابل دلار تضعیف می‌نمود.

در روز جمعه آمارهای ضعیف اشتغال در آمریکا روند بازار را بکلی تغییر داد. بخش غیر کشاورزی آمریکا تنها توانست ۶۹ هزار شغل جدید در ماه مه ایجاد نماید و با وجود افزایش اندک اشتغال در بخش خصوصی که آمارهای آن در روز چهارشنبه منتشر شده بود، برای اولین بار از ماه ژوئن سال ۲۰۱۱ تا کنون نرخ بیکاری افزایش یافته و به ۸/۲ درصد می‌رسد.



## بین ✓

انتشار صورت جلسه نشست ۲۷ آوریل سیاست‌گذاران پولی بانک مرکزی ژاپن بر خلاف اعتقاد فعالان بازار نشان داد که بانک مرکزی ژاپن قصد ندارد تا زمانی تورم زیر نرخ هدف ۱ درصدی است بطور اتوماتیک اقدام به افزایش سیاستهای خرید دارایی نماید و تاثیر سیاستهای قبلی بر روند قیمتها را همراه با وقفه دانسته و برای اتخاذ سیاستهای جدید بطور جدیدی به تحولات اقتصادی توجه دارند. این خبر در ابتدای هفته تا حدود زیادی احتمال اعمال سیاستهای انبساطی پولی برای تضعیف ین را کاهش داد و به تقویت ین در مقابل اسعار اروپایی و همچنین دلار امریکا انجامید. در روز سه‌شنبه عدم رشد شاخص مدیران خرید کارخانه‌های ژاپن سبب شد تا حدودی از تقاضای ین در مقابل دلار کاهش یابد و این ارز تا حدودی در مقابل دلار تضعیف شد. اما در مقابل یورو و پوند روند تقویت را پیمود. در روز چهارشنبه دوباره شاهد تقویت ین در مقابل سایر اسعار جهانروا از جمله دلار، یورو و پوند بودیم. شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن در سخنرانی روز چهارشنبه اعلام نمود که بر خلاف نظر برخی از اقتصاددانان معتقد است که اقتصاد ژاپن خواهد توانست تراز مثبت حساب جاری خود را حفظ نماید. در این روز فضای ریسک‌گریزی نیز بر بازارهای مالی حاکم بود و به تقویت ین کمک نمود.

در روز پنجشنبه نیز روند تقویت ین ادامه یافت. البته در این روز آقای شیراکاوا رئیس بانک مرکزی ژاپن تاکید کرد که بانک مرکزی این کشور برای اجرای برنامه خرید دارایی نوسانات ارزی و ارزش برابری ین را نیز مورد توجه قرار می دهد. در مقابل آمارهای رشد سفارشات در بخش ساخت و ساز از افزایش ۱۶/۲ درصد در سال سفارشات در ماه آوریل خبر داشت و این درحالی بود که در ماه مارس میزان سفارشات ۰/۳ درصد در سال کاهش یافته بود. شروع به ساخت خانه نیز رشد ۱۰/۳ درصد در سال را تثبیت نمود. این اخبار از رونق بخش ساخت و ساز در سه ماه دوم سال جاری میلادی در ژاپن خبر داشت و در کنار اخبار نگران کننده در منطقه یورو سبب شد تا اسعار ریسک‌گریزی مانند ین در مقابل رقبای خود حتی دلار امریکا تقویت شوند.

در خلال هفته گذشته همزمان با افزایش بازده اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا شاهد کاهش نرخ بازدهی اوراق مشابه ژاپنی علی‌رغم کاهش ذتبه اعتباری قروض بلند مدت ژاپن در هفته ما قبل بودیم. این روند نشان داد

نام آگان جونز<sup>۱</sup> برای سومین بار در یک ماه گذشته رتبه اعتباری اسپانیا را کاهش داد. این اخبار سبب شد تا روند نزولی یورو در مقابل سایر اسعار از جمله ین، پوند و بخصوص دلار شدت یابد.

در روز چهارشنبه روند تضعیف یورو در مقابل سایر اسعار جهانروا بخصوص دلار ادامه یافت. نگرانی در مورد وضعیت بانکهای اسپانیایی سبب شد تا بازده اوراق قرضه این کشور افزایش یابد. حراج اوراق قرضه ایتالیا نیز موفق نبود و بازده اوراق قرضه این کشور نیز افزایش یافت. بازده اوراق ۱۰ سال اسپانیا و یونان به ترتیب به ۶/۶۸۱ و ۶/۰۶۸۱ درصد رسیده است. در حالی که بازده اوراق مشابه آلمانی در سطح ۱/۲۲۶ درصد قرار داشت که نشان از افزایش ریسک نکول قروض اسپانیا و ایتالیا دارد.

در روز پنجشنبه آمار و ارقام نشان دادند که میزان خرده فروشی ماه آوریل آلمان در دوره ماهانه رشد اندکی داشته و حتی در دوره سالانه به شدت کاهش یافته است. نظرسنجی در مورد وضعیت اقتصادی اروپا نیز نشان از بدتر شدن اوضاع اقتصادی داشت و سطح اعتماد مصرف‌کنندگان نیز وخیم‌تر شده بود. در این اوضاع و احوال همچنان روند افزایش بازده اوراق قرضه اسپانیا نیز ادامه داشت. این وضعیت روند تضعیف یورو در مقابل دلار و ین تثبیت می‌نمود و هر روز یورو سطح جدیدی از نرخ دوسالانه حداقل در مقابل دلار را به ثبت می‌رساند.

در روز جمعه شایعاتی در بازارهای مالی اروپا انتشار یافت که از احتمال نیاز اسپانیا به کمک مالی برای تقویت سیستم بانکی این کشور خبر داشت. همچنین شاخص مدیران خرید کارخانه‌های در ماه مه به سطح ۴۵/۲ واحد کاهش یافت در صورتی که در ماه آوریل در سطح ۴۵/۹ واحد قرار داشت. در آلمان نیز شاهد کاهش شاخص مذکور از ۴۶/۲ به ۴۵/۲ واحد بودیم. نرخ بیکاری ماه مارس از ۱۰ درصد به ۱۱ درصد تجدید نظر شد و در ماه آوریل نیز نرخ بیکاری ۱۱ درصد اعلام شد. این اخبار در ابتدا سبب تضعیف یورو در مقابل ین، پوند و دلار شده بود. اما انتشار آمارهای ضعیف اشتغال، بخش کارخانه‌های و عدم رشد مخارج بخش خصوصی امریکا احتمال اتخاذ سیاستهای فوق انبساطی در ایم کشور را افزایش داد. این مسئله در کل سبب شد تا در روز جمعه یورو بخشی از ارزش از دست رفته خود در هفته اخیر در مقابل دلار را باز یابد.

<sup>1</sup> Egan Jones



افزایش ریسک نکول قروض این کشور داشت. این اخبار سبب تضعیف پوند در مقابل دلار و ین شد اما یورو که از ضعف دو چندانی رنج می برد در مقابل پوند تضعیف شد.

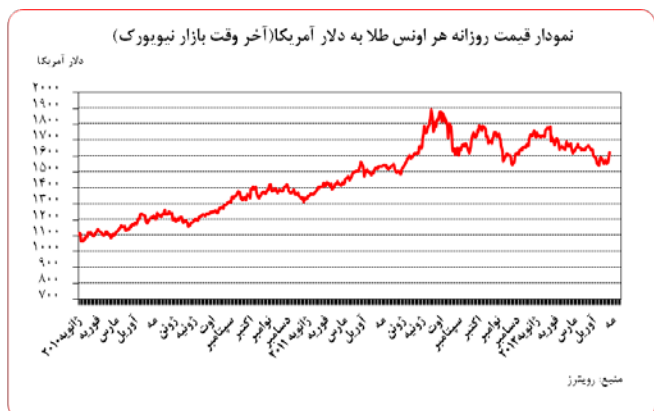
در روز جمعه پوند به روند تضعیف خود در مقابل دلار و یورو ادامه داد. شاخص مدیران خرید کارخانه های انگلیس از سطح ۵۰/۲ واحد در ماه آوریل به سطح ۴۵/۹ واحد در ماه مه سقوط کرد که بطور تلویحی بیانگر ادامه روند رکود در اقتصادی انگلیس در سه ماهه دوم سال ۲۰۱۲ بود. این خبر آنچنان تضعیف پوند را به همراه داشت که حتی انتشار آمارهای بسیار ضعیف اقتصاد آمریکا فقط توانست روند تضعیف پوند در مقابل دلار را کند نماید.

### ✓ فرانک سوئیس

نیز در هفته گذشته (انتهای هفته در مقایسه با ابتدای هفته) در مقابل دلار آمریکا تقریباً ۰/۹۹ درصد تضعیف شد. این در حالی بود که متوسط هفتگی فرانک در برابر دلار در هفته گذشته نسبت به هفته ماقبل ۱/۵۱ درصد تضعیف نشان می داد.

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۶۲۳/۶۱-۱۵۵۲/۸۵ دلار برای هر اونس در نرخ های پایانی ثبت شد.



نخستین روز هفته با افت قیمت طلا آغاز گردید. در ابتدای این روز شاهد تقویت طلا بدنبال سودگیری سرمایه گذاران از قیمت های پائین

تقاضا برای دارایی ینی در حال افزایش است که خود به تقویت ین کمک نمود.

در آخرین روز هفته ین بازم در مقابل تمامی اسعار جهانروا تقویت شد. در روز جمعه حتی معاون وزیر دارایی ژاپن از احتمال دخالت دولت در بازار ارز برای جلوگیری از تقویت شدید ین خبر داد. اما با وجود اخباری که از احتمال نیاز اسپانیا به کمک مالی برای تقویت سیستم بانکی خود خبر داشت در کنار آمارهای ضعیف اشتغال و بخش کارخانه های آمریکا ین توانست در مقابل دلار، پوند و یورو تقویت گردد. در این روز همچنین شاهد کاهش شدید نرخ بازده اوراق قرضه ۱۰ ساله ژاپن به سطح ۰/۸۱۸ درصد بودیم که پایین ترین سطح ۹ سال اخیر بوده است. این مسئله از هجوم سرمایه گذاران برای خرید اوراق قرضه ژاپنی نشان داشت که این خود بیانگر افزایش شدید ریسک در بازارهای جهانی بود.

### ✓ پوند استرلینگ

در روز آغازین هفته بر خلاف روند هفته های قبل، پوند در مقابل دلار تقویت و در مقابل یورو تضعیف شد. انتشار نتایج نظرسنجی از فضای انتخابی یونان نشان داد که محبوبیت احزاب موافق طرح ریاضت اقتصادی در یونان افزایش یافته است. در هفته های گذشته مهمترین عامل تضعیف اسعار اروپایی احتمال خروج یونان از منطقه یورو بود و این خبر تاثیر معکوس بر روند بازار نهاد.

در روز سه شنبه دوباره شاهد از سرگیری روند کاهش ارزش پوند در مقابل دلار و ین بودیم. اخبار مربوط به نیاز یکی از بانک های اسپانیایی برای افزایش سرمایه نشان از ضعف سیستم بانکی این کشور داشت. این اخبار موج ریسک گریزی در بازارهای مالی دامن زد و سرمایه گذاران سعی نمودند از اسعاری همچون پوند فاصله گرفته و به دلار آمریکا و ین ژاپن که از امنیت بیشتری برخوردار است نزدیک شوند.

در روز چهارشنبه و پنجشنبه شاخص اعتماد مصرف کنندگان انگلیسی منتشر شد. اما این بار نیز تغییر چندانی در ارقام قبلی بوجود نیامد و شاخص اعتماد مصرف کنندگان در سطح ۲۹- واحد قرار گرفت که به معنی بی اعتمادی مصرف کنندگان انگلیس نسبت به اقتصاد این کشور است. عدم اعتماد اقتصادی می تواند تاثیر کاهنده ای بر مصرف داشته باشد و در نتیجه رشد اقتصادی را با چالش های گسترده تری روبرو سازد. همچنین در روز چهارشنبه بازده اوراق قرضه اسپانیا و ایتالیا افزایش یافت که نشان از



طلا در آخرین روز ماه مه، یعنی پنجشنبه، تغییرات روزانه‌ی اندکی را تجربه کرد. با بحرانی‌تر شدن وضعیت منطقه‌ی یورو، بسیاری از سرمایه‌گذاران با فرار از دارایی‌های پرریسک به سمت فلز زرد متمایل شدند. گرچه آمار متعددی که نشان از تضعیف بخش اشتغال و کارخانه‌ای در امریکا داشت، نیز در حفظ طلا در سطوح بالای فعلی بی‌تاثیر نبود.

در روز جمعه طلا ۴ درصد تقویت شد که بزرگترین صعود روزانه‌ی فلز زرد در ۳ سال گذشته بوده است. آمار ضعیف و غیرقابل باور اشتغال بخش غیرکشاورزی در امریکا به نگرانی‌ها پیرامون تضعیف اقتصاد جهانی دامن زد و سیاست‌های فوق انبساطی آتی این کشور را مجدداً به کانون توجهات بازگرداند. طلا که در ساعات آغازین روز در مسیر کاهشی قرار داشت، با انتشار این خبر و نیز افزایش نرخ بیکاری در امریکا برای نخستین بار در ۱۱ ماه اخیر، تا ۶۰ دلار افزایش قیمت را تجربه کرد. در این روز همچنین همبستگی مثبت طلا با دارایی‌های پرریسک من جمله سهام و نفت خام شکسته شد و در روزی که نفت برنت سطوح زیر ۱۰۰ دلار برای هر بشکه را تجربه می‌کرد و شاخص داو جونز با افت ۲ درصدی روبرو شده بود، طلا افزایش ارزش یافت. در این روز طلا سطح ۱۶۲۹ دلار برای هر اونس را تجربه و نهایتاً در سطح ۱۶۲۳/۶۱ دلار بسته شد. در مجموع در هفته‌ی گذشته فلز زرد در حدود ۳/۵ درصد تقویت شد و بیشترین صعود هفتگی خود از ماه ژانویه تاکنون را تجربه کرد.

### تحولات بازار سهام

در هفته گذشته اکثر شاخص‌های سهام با کاهش ارزش روبرو شدند. در وال استریت شاخص داو جونز ۳۰، نسبت به هفته ماقبل بطور متوسط ۰/۹۶ درصد افت کرد. شاخص دکس آلمان افت ۱/۲۴ درصدی را بطور متوسط تجربه نمود. در ژاپن نیز شاخص نیکی ۲۲۵،

هفته‌ی ماقبل بودیم. نگرانی‌ها پیرامون رشد ضعیف اقتصادی در اروپا و سلامت بانکهای اسپانیایی از دلایل افت طلا در ادامه روز دوشنبه بود. تقاضای فیزیکی طلا نیز در هند، بزرگترین مصرف کننده طلا، با توجه به رویه ضعیف و عوامل فصلی کماکان پائین است.

طلا در روز سه‌شنبه بیش از یک درصد افت قیمت را تجربه کرد. تضعیف یورو در برابر دلار امریکا، بدنبال نگرانی‌های بوجود آمده پیرامون اسپانیا، سرمایه‌گذاران را به فروش فلز زرد ترغیب کرد. در ابتدای این روز طلا افزایش قیمت را تجربه کرد. اما پس از تضعیف یورو به ۱/۲۵ دلار (یعنی کمترین سطح دو سال گذشته) طلا نیز همسو با آن تضعیف شد. فروش‌های تکنیکی نیز از دیگر دلایل افت طلا در این روز بود.

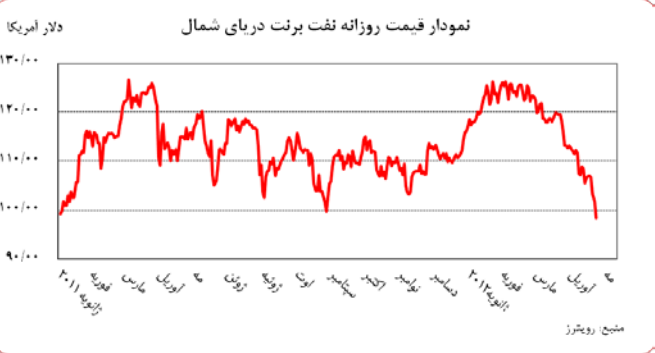
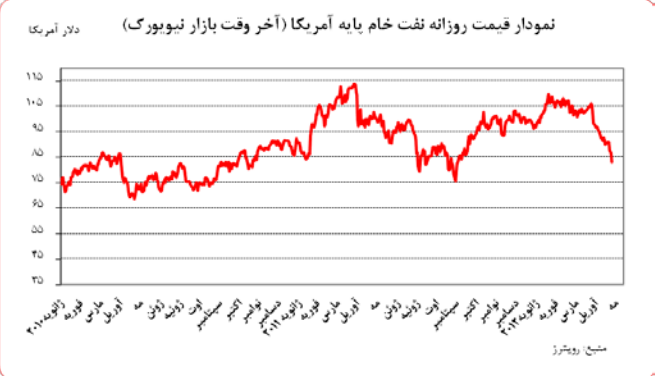
حجم سنگین مبادلات در روز چهارشنبه، به افزایش ۳۰ دلاری طلا در این روز منجر شد. فروش دارایی‌های پرریسک، تقاضای طلا بعنوان دارایی امن را افزایش داد. پس از آن که طلا سطوح حمایت ۱۵۳۰ دلار برای هر اونس را در این روز برای سومین بار در سال جاری تجربه کرد و از شکستن آن بازماند، فلز زرد شروع به افزایش قیمت نمود. در مجموع افزایش ارزش طلا در این روز نشأت گرفته از عوامل تکنیکال بوده است. معامله‌گران احتمال می‌دهند که عمیق‌تر شدن بحران بدهی در اروپا، سرمایه‌گذاران نگران را به سوی طلا برای پوشش نااطمینانی‌های اقتصادی موجود، سوق دهد. در مجموع کاهش ابتدای روز و افزایش انتهایی روز طلا، ۰/۶ درصد قیمت فلز زرد را افزایش داد.

طلا در ماه مه چهارمین ماه متوالی افت را سپری و در حدود ۶ درصد کاهش ارزش یافت. طلا در مجموع در ماه مه نسبت به سایر دارایی‌ها مانند سهام داو جونز (۶/۵- درصد) و نفت خام (۱۵- درصد) عملکرد قابل قبول‌تری داشت و به نظر می‌رسد که با تشدید شدن بحران بدهی در اروپا و ترس از کاهش رشد اقتصادی در سطح جهانی، باز هم ویژگی خود بعنوان مامن امن سرمایه‌گذاری را بزودی بازیابد.



**نفت**

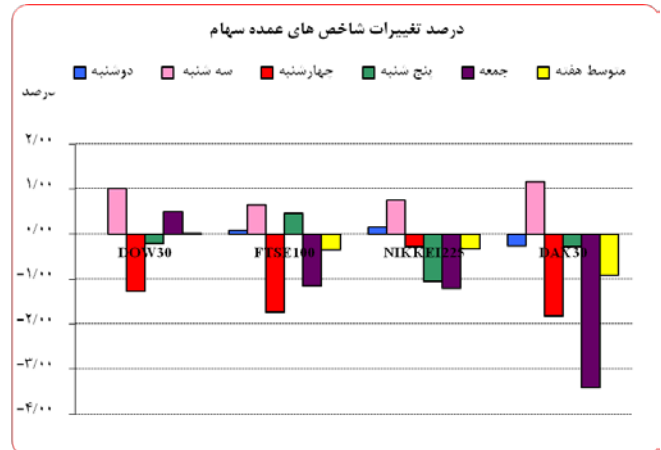
متوسط بهای نفت خام پایه آمریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۴/۴۴ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه آمریکا در محدود ۹۰/۷۶-۸۳/۲۳ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآوردهٔ خام ۸۷/۰۹ دلار در هر بشکه قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال در هفته‌ی گذشته ۳/۴۷ درصد کاهش یافت. به نرخهای پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۰۷/۱۱-۹۸/۴۳ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۳/۵۱ دلار رسید. هر بشکه نفت اوپک نیز در دامنه‌ی ۱۰۵/۰۱-۱۰۱/۰۶ دلار نوسان کرد و متوسط هفتگی قیمت این سبد نفتی به ۱۰۳/۴۸ دلار در هر بشکه رسید و در هفته‌ی گذشته در حدود ۳/۷۶ درصد تضعیف شد.



در حدود ۰/۴۶ درصد کاهش یافت و در لندن شاخص فوتسی ۱۰۰، ۰/۱۹ درصد تضعیف شد.

در هفته قبل بطور کلی روند بازارهای سهام در اکثر نقاط جهان نزولی بود. در هفته گذشته شاهد افزایش نگرانیهای در مورد وضعیت بانکهای اسپانیایی بودیم. شایعاتی در بازار وجود داشت که از نیاز اسپانیا به کمک مالی برای افزایش سرمایه سیستم بانکی این کشور حکایت داشت. شاخصهای اقتصادی منطقه یورو از جمله سطح اعتماد مصرف‌کننده، شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای و... مطلوب نبود. در انگلیس نیز اوضاع بهتر از منطقه یورو نبود. سطح اعتماد مصرف‌کنندگان و شاخص مدیران خرید کارخانه‌ای از وخامت اوضاع خبر داشت. در آمریکا نیز شاهد افزایش نرخ بیکاری و رشد اندک اشتغال بخش غیر کشاورزی و بخش خصوصی بودیم. شاخص فعالیت‌های کارخانه‌ای موسسه مدیریت عرضه نیز کاهش یافت. در ژاپن نیز انتشار صورت جلسه ماه گذشته اعضای سیاست‌گذار پولی احتمال اعمال سیاست‌های پولی انبساطی را کاهش داد. در بازار روحیه ریسک‌گریزی بشدت افزایش یافته بود تا جایی که سرمایه‌گذاران به جای بازار سهام ترجیح دادند در بازار اوراق قرضه ژاپن و آمریکا سرمایه‌گذاری نمایند.

در مجموع این شرایط سبب شد بازارهای سهام عمده از جمله بازار سهام توکیو، لندن و آمریکا هفته‌ای کاملاً نزولی را تجربه نمایند.



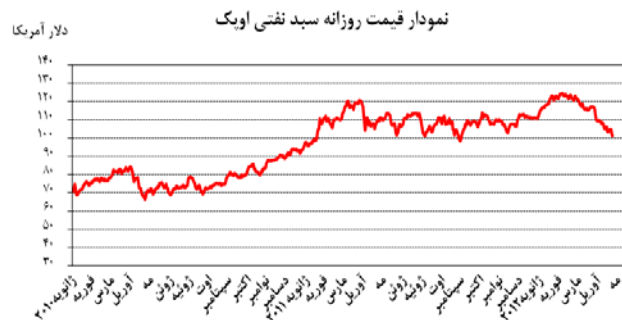


ایگان جونز، نفت و سهام از جانب خوش بینی که بدلیل نظرسنجی روز گذشته در یونان ایجاد شده بود در حال افزایش بودند. در روز چهارشنبه نفت خام بیش از ۳ درصد از ارزش خود را از دست داد و به کمترین سطح ۷ ماه اخیر رسید. ترس و نگرانی‌های موجود پیرامون بحران بدهی در حوزه‌ی یورو ریسک‌گریزی در میان معامله‌گران را شدیداً تقویت و از دارایی‌هایی همچون نفت خام دور کرده است. افزایش هزینه‌ی استقراض در ایتالیا و اسپانیا و نیز نظرسنجی اخیر در یونان که شانس احزاب مخالف ریاضت اقتصادی در انتخابات آتی را بالاتر از نظرسنجی‌های قبلی نشان می‌داد، همگی از دلایل عدم اقبال معامله‌گران به طلای سیاه و نیز بازار سهام بوده است.

در این روز گزارشی از سوی دولت امریکا منتشر شد که بر اساس آن تقاضای نفت این کشور در ماه مارس کمتر از انتظار بوده است و ۶ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته افت کرده و به ۱۸/۰۲۰ میلیون بشکه در روز رسیده است.

نفت خام در روز پنجشنبه بیش از یک درصد افت قیمت یافت و ماه را با بیشترین افت ماهانه در سه سال گذشته به اتمام رساند. آمار ضعیف اقتصادی و رشد چشمگیر موجودی انبار نفت خام در امریکا در کنار نگرانی‌ها پیرامون بحران بدهی در اروپا همگی چشم‌انداز آتی تقاضای نفت خام را تیره کرده است. در معاملات بعد از ظهر این روز نفت خام بیش از ۲ درصد تضعیف شد. این اتفاق پس از آن افتاد که داو جونز گزارش داد که صندوق بین‌المللی پول در صورت عدم توانایی اسپانیا برای کمک به یک بانک بزرگ این کشور، یک وام نجات برای اسپانیا در نظر گرفته است. گرچه این خبر بعداً توسط خانم لاگارد رئیس صندوق مذکور رد شد.

در مجموع رشد ضعیف اقتصادی در چین، اروپا و تاحدی امریکا سرمایه‌گذاران را از سرمایه‌گذاری بر روی دارایی‌های پرریسک از جمله نفت خام دور کرده است.



منبع: رویترز

### بررسی بازار و نوسانات قیمت نفت خام امریکا-برنت دریای شمال و اوپک

نفت خام برنت نخستین روز هفته به بیش از ۱۰۷ دلار برای هر بشکه رسید. ترس از بحران بدهی در اروپا در کنار نگرانی‌هایی که پیرامون عرضه‌ی نفت در خاورمیانه وجود داشت به افزایش قیمت نفت انجامید. در این روز نگرانی پیرامون آینده‌ی مذاکرات میان ایران و غرب بر سر مساله‌ی اتمی ایران در دست‌گیرنده تحولات بازار طلای سیاه بود و به نظر می‌رسد که تنش‌ها تا ماه آتی که ادامه‌ی مذاکرات در مسکو خواهد بود، ادامه یابد.

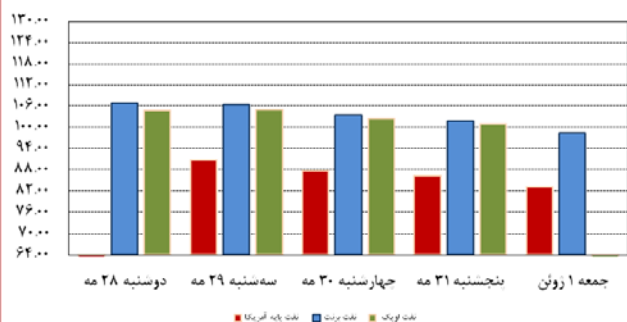
از سوی دیگر، یک نظرسنجی در یونان خبر از پیروزی حزب طرفدار بسته‌ی نجات یونان و نیز ادامه‌ی حضور این کشور در حوزه‌ی یورو می‌دهد، که همگی نهایتاً به نفع نفت خام در جهت افزایش قیمت آن خواهد بود.

در مجموع سرمایه‌گذاران ریسک بزرگ بازار نفت را برنامه‌ی اتمی ایران می‌دانند، که واشنگتن و هم‌پیمانانش آن را در مسیر دستیابی به سلاح اتمی می‌دانند.

قیمت نفت خام در روز سه‌شنبه در حالی که حجم معاملات ناچیز بود (۱۳ درصد پائین‌تر از میانگین متحرک ۳۰ روزه‌ی آن) کاهش یافت. کاهش رتبه‌ی اعتباری اسپانیا در این روز یورو را به کمترین سطح خود در برابر دلار در ۲ سال گذشته رساند و نفت نیز همسو با یورو افت کرد. قبل از کاهش رتبه‌ی اعتباری اسپانیا توسط موسسه‌ی



قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۱ ژوئن



بر اساس گزارش EIA<sup>1</sup> موجودی انبار نفت خام آمریکا در هفته گذشته برای دهمین هفته‌ی متوالی افزایش یافت و بیشترین سطح از ژوئن ۱۹۹۰ تاکنون را تجربه کرد.

در لندن نفت خام برنت این کشور نیز کمترین سطح از اکتبر سال گذشته را تجربه کرد و به سطح ۱۰۱/۸۷ دلار برای هر بشکه رسید. در روز جمعه نفت خام برای چهارمین روز متوالی کاهش قیمت را تجربه کرد و برنت سطوح به پائین‌تر از ۱۰۰ دلار برای هر بشکه را تجربه کرد که این سطح کمترین در ۱۶ ماه گذشته بوده است. آمار ضعیف از اقتصاد چین و آمریکا سرمایه‌گذاران را به سوی دارایی‌های امن سوق داد. بخش اشتغال در آمریکا به نگرانی‌ها پیرامون سلامت اقتصاد جهانی افزود. در چین نیز بخش کارخانه‌ای عملکرد قابل قبولی نداشت و به افت قیمت نفت در این روز کمک کرد. در مجموع در ماه مه، نفت خام آمریکا و برنت هر دو بیشترین افت ماهانه از سال ۲۰۰۸ تاکنون را نشان می‌دهند. نگرانی‌های موجود پیرامون رشد اقتصادی در سراسر دنیا در کنار نگرانی‌هایی که پیرامون عرضه‌ی نفت ایران با توجه به تحریم‌های نفتی این کشور وجود دارد، همگی از عوامل عملکرد ضعیف نفت در ماه مه بوده اند.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
تولیدات	موجودی انبار در هفته گذشته	% Δ هفته قبل	% Δ سال قبل
نفت خام	382.5	0.90	2.85
میان تقطیر	119.5	-1.42	-18.66
بنزین	201.0	-0.40	-6.02

<sup>1</sup> Energy Information Administration

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک) ، قیمت نقدی

طلا ، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

هفته منتهی به ۱۳۹۱/۰۳/۱۲

۲۰۱۲/۰۶/۰۱

جمعه مه ۲۵	عنوان	دوشنبه مه ۲۸	سه شنبه مه ۲۹	چهارشنبه مه ۳۰	پنجشنبه مه ۳۱	جمعه ژوئن ۰۱	متوسط هفته	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	رتبه	متوسط هفته گذشته
۰/۶۵۸۷۳	دلار به SDR	-	۰/۶۵۹۴۱	۰/۶۶۱۵۶	۰/۶۶۲۱۴	۰/۶۶۳۹۲	۰/۶۶۱۷۶	۰/۷۷		۰/۶۵۶۷۲
۱/۲۵۱۷	یورو (پول واحد اروپایی) *	۱/۲۵۴۳	۱/۲۵۰۸	۱/۲۳۶۸	۱/۲۳۵۹	۱/۲۴۱۳	۱/۲۴۳۸	-۱/۵۰	(۴)	۱/۲۶۲۷
۱/۵۶۵۷	لیره انگلیس *	۱/۵۶۸۲	۱/۵۶۴۰	۱/۵۴۸۳	۱/۵۴۰۳	۱/۵۳۴۴	۱/۵۵۱۰	-۱/۳۶	(۳)	۱/۵۷۲۴
۱/۰۳۰۲	دلار کانادا	۱/۰۲۳۷	۱/۰۲۲۵	۱/۰۲۹۷	۱/۰۳۳۰	۱/۰۴۰۹	۱/۰۲۹۹	۰/۵۷	(۲)	۱/۰۲۴۱
۰/۹۵۹۷	فرانک سوئیس	۰/۹۵۸۳	۰/۹۶۰۳	۰/۹۷۱۱	۰/۹۷۱۸	۰/۹۶۷۵	۰/۹۶۵۸	۱/۵۱	(۵)	۰/۹۵۱۴
۷۹/۶۵	ین ژاپن	۷۹/۴۸	۷۹/۴۶	۷۹/۰۷	۷۸/۳۹	۷۸/۰۸	۷۸/۸۹	-۰/۹۰	(۱)	۷۹/۶۱
۱/۵۱۸۰۷	SDR به دلار	تعطیل	۱/۵۱۶۵۰	۱/۵۱۱۵۸	۱/۵۱۰۲۶	۱/۵۰۶۲۰	۱/۵۱۱۱۴	-۰/۷۶		۱/۵۲۲۷۴
۱۵۷۲/۳۶	طلای نیویورک (هراونس)	تعطیل	۱۵۵۲/۸۵	۱۵۶۵/۱۰	۱۵۶۴/۵۰	۱۶۲۳/۶۱	۱۵۷۶/۵۲	۰/۴۱		۱۵۷۰/۰۸
۱۵۶۹/۵۰	طلای لندن (هراونس)	۱۵۷۴/۶۰	۱۵۷۹/۵۰	۱۵۴۰/۰۰	۱۵۵۸/۰۰	۱۶۰۱/۵۰	۱۵۷۰/۷۲	-۰/۱۱		۱۵۷۲/۴۰
۱۰۶/۸۳	نفت برنت انگلیس	۱۰۷/۱۱	۱۰۶/۶۸	۱۰۳/۴۷	۱۰۱/۸۷	۹۸/۴۳	۱۰۳/۵۱	-۳/۴۷		۱۰۷/۲۳
۹۰/۸۶	نفت پایه آمریکا	تعطیل	۹۰/۷۶	۸۷/۸۲	۸۶/۵۳	۸۳/۲۳	۸۷/۰۹	-۴/۴۴		۹۱/۱۳
۱۲۴۵۵	DOW-30 (بورس وال استریت)	تعطیل	۱۲۵۸۱	۱۲۴۲۰	۱۲۳۹۳	۱۲۱۱۹	۱۲۳۷۸	-۰/۹۶		۱۲۴۹۸
۸۵۸۰	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۸۵۹۳	۸۶۵۷	۸۶۳۳	۸۵۴۳	۸۴۴۰	۸۵۷۳/۲۸	-۰/۴۶		۸۶۱۳
۵۳۵۲	FTSE-100 (بورس لندن)	۵۳۵۶	۵۳۹۱	۵۲۹۷	۵۳۲۱	۵۲۶۰	۵۳۲۵	-۰/۱۹		۵۳۳۵
۶۳۴۰	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۶۳۲۳	۶۳۹۷	۶۲۸۱	۶۲۶۴	۶۰۵۰	۶۲۶۳	-۱/۲۴		۶۳۴۲

\* هر واحد به دلار آمریکا

دایره اخبار اقتصادی

شماره ۱۱